



## FITCH ESPERA ASIGNAR CALIFICACIÓN B-(MEX) A EMISIONES DE CERTIFICADOS BURSÁTILES DE COLLADO

>> MONTERREY, N.L. (JULIO 06, 2012): FITCH RATINGS ESTIMA ASIGNAR CALIFICACIÓN B-(MEX) A LAS EMISIONES DE GRUPO COLLADO, S.A. DE C.V. (COLLADO) DENOMINADAS COLLAD 08 Y COLLAD 08-2, UNA VEZ QUE CULMINE EL PROCESO DE ACTUALIZACIÓN DE TÍTULOS DE LAS EMISIONES DE CERTIFICADOS BURSÁTILES ANTERIORMENTE MENCIONADAS, POR AQUELLOS QUE INCLUYEN LAS RESOLUCIONES APROBADAS POR LOS TENEDORES DE LOS MISMOS EN ASAMBLEAS CELEBRADAS EL 7 Y 23 DE MARZO DEL 2012. DE IGUAL FORMA, ESPERA SUBIR LA CALIFICACIÓN EN ESCALA NACIONAL LARGO PLAZO A B-(MEX) DESDE D(MEX) Y LA CALIFICACIÓN EN ESCALA NACIONAL DE CORTO PLAZO A B(MEX) DESDE D(MEX). EN ESTA MISMA FECHA, FITCH RATIFICA LAS CALIFICACIONES DE COLLADO EN D(MEX). UN LISTADO COMPLETO SE ENCUENTRA AL FINAL DEL COMUNICADO.

ESTAS RESOLUCIONES MODIFICARON LOS TÉRMINOS Y CONDICIONES DE SUS PASIVOS BANCARIOS Y BURSÁTILES, INCLUYENDO ENTRE OTROS, EXTENDER LOS VENCIMIENTOS DE LOS MISMOS, REDUCCIÓN EN LAS TASAS DE INTERÉS DE LOS INSTRUMENTOS Y MANTENER EL PAQUETE DE GARANTÍAS CONSTITUIDO A RAZÓN DE LA REESTRUCTURA FINANCIERA ANUNCIADA EL 27 DE ENERO DE 2010. DE IGUAL FORMA, LOS ACUERDOS DE REESTRUCTURA CONTEMPLARON UN AUMENTO DE CAPITAL POR MXN 415 MILLONES A NIVEL DE LA COMPAÑÍA TENEDORA G COLLADO, S.A.B. DE C.V., CUYOS FONDOS FUERON DESTINADOS AL PAGO DE DEUDA BANCARIA Y BURSÁTIL, DONDE MXN 81.7 MILLONES REDUJERON EL SALDO DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES COLLAD 08 Y COLLAD 08-2.

EL NIVEL DE CALIFICACIÓN PROPUESTO CONSIDERA TAMBIÉN LA POSICIÓN FINANCIERA Y OPERATIVA DE LA EMPRESA. EL PERFIL CREDITICIO DE LA COMPAÑÍA REFLEJA LA SENSIBILIDAD QUE ESTA TIENE ANTE LOS CAMBIOS EN EL PRECIO DEL ACERO Y EXPOSICIÓN A CICLOS ECONÓMICOS, LOS CUALES HAN PROVOCADO UNA DISMINUCIÓN DE VOLUMEN DE VENTAS Y UNA DÉBIL GENERACIÓN OPERATIVA. EN RELACIÓN AL VOLUMEN DE VENTAS, COLLADO HA IMPLEMENTADO INICIATIVAS PARA COMPENSAR DICHA DISMINUCIÓN MEDIANTE UN INCREMENTO DE VENTAS DE PRODUCTOS CON MAYOR RENTABILIDAD. ASÍ MISMO, SE CONSIDERA EL ALTO NIVEL DE APALANCAMIENTO QUE LA COMPAÑÍA HA MOSTRADO EN LOS ÚLTIMOS EJERCICIOS.

COLLADO REPORTÓ UN NIVEL DE APALANCAMIENTO, MEDIDO COMO DEUDA TOTAL / EBITDA DE 10.7X, 7.5X Y 19.2X, AL CIERRE DE MARZO DEL 2012 ÚLTIMOS DOCE MESES (UDM), CIERRE DEL 2011 Y 2010, RESPECTIVAMENTE. FITCH ESTIMA QUE AL CIERRE DEL 2012 ESTE INDICADOR PERMANECERÁ RELATIVAMENTE ESTABLE.

A TRAVÉS DE LA REESTRUCTURA FINANCIERA, LA COMPAÑÍA MODIFICÓ EL PERFIL DE VENCIMIENTOS Y COSTO DE LA DEUDA, DISMINUYENDO EL RIESGO DE LIQUIDEZ EN EL CORTO-MEDIANO PLAZO. LOS VENCIMIENTOS DE DEUDA PROGRAMADOS PARA LOS PRÓXIMOS 4 AÑOS, INICIANDO EN DICIEMBRE DEL 2013 SON, MXN 37 MILLONES, MXN 64 MILLONES, MXN 138 MILLONES Y MXN 217 MILLONES, DEL 2013 AL 2016, RESPECTIVAMENTE.

LA COMPAÑÍA HA REPORTADO UN FLUJO LIBRE DE CAJA NEGATIVO DURANTE LOS ÚLTIMOS AÑOS PRODUCTO DE UNA COMBINACIÓN DE FLUJO DE OPERACIONES NEGATIVO, ALTOS REQUERIMIENTOS DE CAPITAL DE TRABAJO Y ALTAS INVERSIONES EN ACTIVOS. A PARTIR DEL 2010, EL NIVEL DE INVERSIONES EN ACTIVOS DE COLLADO HA SIDO LIMITADO COMO CONSECUENCIA DE LAS CONDICIONES DE MERCADO QUE HAN PREVALECIDO. FITCH CONSIDERA QUE LA COMPAÑÍA CUENTA CON CAPACIDAD PARA ABSORBER INCREMENTOS EN VOLUMEN EN CASO DE QUE SE PRESENTE UNA RECUPERACIÓN EN EL ENTORNO OPERATIVO Y ECONÓMICO.

DE ACUERDO A LA METODOLOGÍA DE ESTA CALIFICADORA, QUE CONTEMPLA EL CAMBIO DE CALIFICACIÓN CUANDO SE AUTORIZA LA ACTUALIZACIÓN DE LOS TÍTULOS DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES, FITCH MANTIENE LAS CALIFICACIONES DE COLLADO COMO SIGUE: -- ESCALA NACIONAL DE LARGO PLAZO EN D(MEX).

-- ESCALA NACIONAL DE CORTO PLAZO EN D(MEX).

-- PORCIÓN DE CORTO PLAZO DE UN PROGRAMA DE CERTIFICADOS BURSÁTILES DE CORTO Y LARGO PLAZO CON CARÁCTER REVOLVENTE POR UN MONTO DE HASTA \$500,000,000.00 (QUINIENTOS MILLONES DE PESOS 00/100 M.N.) EN D(MEX).

-- EMISIÓN DE CERTIFICADOS BURSÁTILES COLLAD 08 EN D(MEX).

-- EMISIÓN DE CERTIFICADOS BURSÁTILES COLLAD 08-2 EN D(MEX).

CONTACTOS FITCH RATINGS: ALBERTO DE LOS SANTOS (ANALISTA LÍDER) DIRECTOR ASOCIADO FITCH MÉXICO S.A. DE C.V.

PROL.

ALFONSO REYES 2612, MONTERREY, N.L.

ALBERTO MORENO (ANALISTA SECUNDARIO) DIRECTOR SENIOR SERGIO RODRÍGUEZ (PRESIDENTE DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN) DIRECTOR SENIOR RELACIÓN CON MEDIOS: DENISE BICHARA, DENISE.BICHARA@FITCHRATINGS.COM, MONTERREY, N.L.

LAS CALIFICACIONES ANTES SEÑALADAS FUERON SOLICITADAS POR EL EMISOR, O EN SU NOMBRE, Y POR LO TANTO, FITCH HA RECIBIDO LOS HONORARIOS CORRESPONDIENTES POR LA PRESTACIÓN DE SUS SERVICIOS DE CALIFICACIÓN.

LA INFORMACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA CONSIDERADA PARA LA CALIFICACIÓN INCLUYE HASTA EL 31 DE MARZO DE 2012.

LA ÚLTIMA REVISIÓN DE COLLADO FUE EL 27 DE ENERO DEL 2012.

LA CALIFICACIÓN OTORGADA ES UNA OPINIÓN SOBRE LA CALIDAD CREDITICIA, NO CONSTITUYE UNA RECOMENDACIÓN DE INVERSIÓN Y PUEDE ESTAR SUJETA A ACTUALIZACIONES EN CUALQUIER MOMENTO, DE CONFORMIDAD CON LAS METODOLOGÍAS DE ESTA INSTITUCIÓN CALIFICADORA.

LA PRINCIPAL FUENTE DE INFORMACIÓN PARA LAS CALIFICACIONES SIGUE SIENDO LA INFORMACIÓN PÚBLICA PROPORCIONADA POR EL EMISOR, INCLUYENDO LOS ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS, LOS OBJETIVOS ESTRATÉGICOS Y LAS PRESENTACIONES A LOS INVERSIONISTAS, ENTRE OTROS. EL PROCESO DE CALIFICACIÓN TAMBIÉN PUEDE INCORPORAR INFORMACIÓN DE OTRAS FUENTES DE INFORMACIÓN EXTERNAS, TALES COMO LAS ESTADÍSTICAS COMPARATIVAS, LOS ANÁLISIS SECTORIALES Y REGULATORIOS Y LOS SUPUESTOS PROSPECTIVOS PARA EL EMISOR O LA INDUSTRIA.

PARA MAYOR INFORMACIÓN SOBRE GRUPO COLLADO, S.A. DE C.V., ASÍ COMO PARA CONOCER EL SIGNIFICADO DE LAS CALIFICACIONES ASIGNADAS, LOS PROCEDIMIENTOS PARA DAR SEGUIMIENTO A LA CALIFICACIÓN, LA PERIODICIDAD DE LAS REVISIONES, CRITERIOS PARA EL RETIRO DE LA CALIFICACIÓN, Y LA ESTRUCTURA Y PROCESO DE VOTACIÓN DE LOS COMITÉS, PUEDE VISITAR NUESTRAS PÁGINAS [WWW.FITCHMEXICO.COM](http://WWW.FITCHMEXICO.COM) Y [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM) LA INFORMACIÓN Y LAS CIFRAS UTILIZADAS PARA LA DETERMINACIÓN DE ESTAS CALIFICACIONES, DE NINGUNA MANERA SON AUDITADAS POR FITCH MÉXICO, S.A. DE C.V., POR LO QUE SU VERACIDAD Y AUTENTICIDAD SON RESPONSABILIDAD DE LA EMISORA Y/O DE LA FUENTE QUE LAS EMITE.

LAS METODOLOGÍAS UTILIZADAS POR FITCH RATINGS PARA ASIGNAR ESTA CALIFICACIÓN SON: -- METODOLOGÍA DE CALIFICACIÓN DE EMPRESAS NO FINANCIERAS. AGOSTO 12, 2011.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:[HTTP://WWW.FITCHMEXICO.COM/](http://WWW.FITCHMEXICO.COM/). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHMEXICO.COM](http://WWW.FITCHMEXICO.COM).

LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.